

**Questa analisi è del 11 settembre 2016** e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Interpump è del 13 settembre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

11 set 2016

## Interpump – analisi del settembre 2016

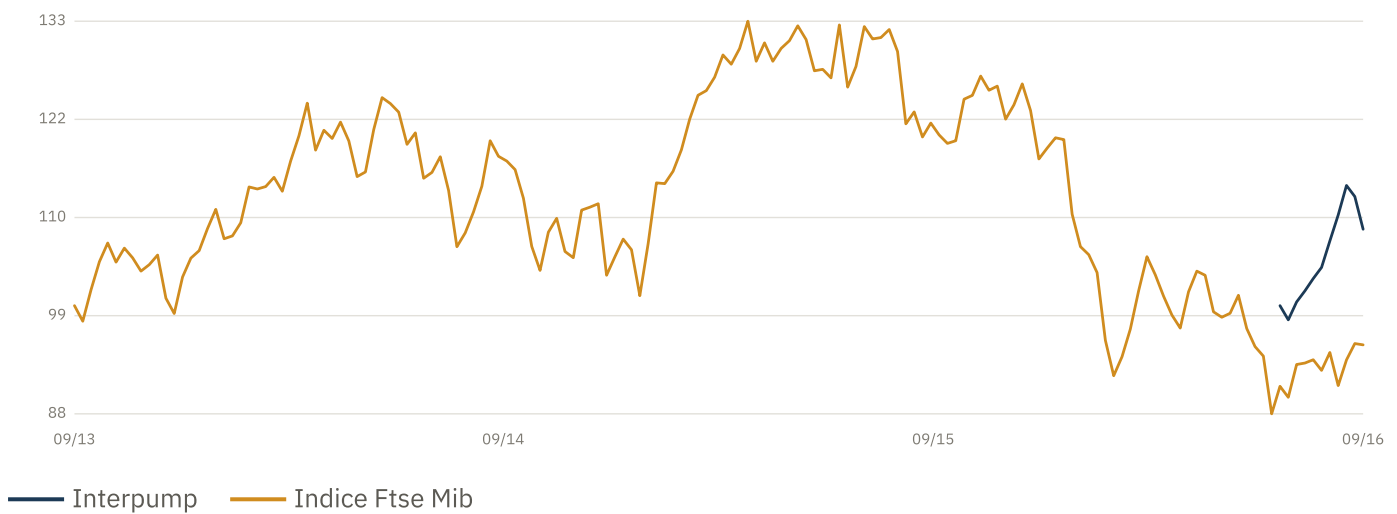
Dopo la forte crescita dei prezzi degli ultimi tre anni Interpump sembra essere correttamente valutata, la società potrà crescere ulteriormente grazie alla prosecuzione della politica di acquisizioni ma i multipli sembrano piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

### Profilo societario

Interpump Group è specializzata nella progettazione e vendita di pompe a pistoni per applicazioni ad alta e altissima pressione, nonché di sistemi avanzati di pompaggio. L'azienda produce una vasta gamma di componenti idraulici, inclusi cilindri, prese di forza, pompe a ingranaggi, valvole, tubi e raccordi idraulici, commercializzati con marchi noti come Hydrocar, PZB, Muncie e Penta. Le operazioni di Interpump si suddividono in due principali segmenti: il settore idraulico e quello dedicato ai sistemi di pompaggio per trivellazione a getto d'acqua. Il settore idraulico si focalizza sulla produzione e distribuzione di componenti per veicoli industriali e altre applicazioni. Il settore legato alla trivellazione ad acqua si occupa della realizzazione di pompe ad alta pressione e di soluzioni utilizzate in svariati settori industriali, tra cui quello alimentare, cosmetico e farmaceutico, con marchi come Bertoli, Inoxpa e Mariotti & Pecini. Interpump opera inoltre attraverso Fluid System 80.

## Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

| SERIE           | PRIMA RILEVAZIONE    | ULTIMA RILEVAZIONE  | VARIAZIONE |
|-----------------|----------------------|---------------------|------------|
| INTERPUMP       | 100,0<br>1 lug 2016  | 108,8<br>9 set 2016 | ▲ +8,8%    |
| INDICE FTSE MIB | 100,0<br>20 set 2013 | 95,5<br>9 set 2016  | ▼ -4,5%    |

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Interpump fanno parte del paniere Ftse Italia Star e Ftse Italia Mid Cap. Interpump mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance fortemente positiva (+90%) e nettamente migliore del -4,5% fatto registrare nello stesso periodo dall'indice Ftse Mib: le azioni hanno inizialmente seguito un trend crescente, toccando un primo massimo a fine marzo 2014, seguito da una lieve correzione ed un nuovo spunto rialzista a partire da ottobre 2014 con massimi ad aprile, maggio e luglio 2015. In seguito la fase rialzista è stata interrotta da due brusche correzioni: ad agosto 2015 e gennaio 2016 ma già a febbraio è ripreso l'andamento crescente con un nuovo massimo a fine agosto.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2013   | VAR. %   | 2014   | VAR. %    | 2015   |
|-------------------------|--------|----------|--------|-----------|--------|
| Totale ricavi           | 565,28 | ▲ +21,1% | 684,56 | ▲ +32,6%  | 908,06 |
| Margine operativo lordo | 103,05 | ▲ +30,5% | 134,45 | ▲ +33,0%  | 178,78 |
| Ebitda margin %         | 18,23  |          | 19,64  |           | 19,69  |
| Risultato operativo     | 79,33  | ▲ +31,6% | 104,37 | ▲ +31,2%  | 136,90 |
| Ebit margin %           | 14,03  |          | 15,25  |           | 15,08  |
| Risultato ante imposte  | 71,07  | ▲ +31,0% | 93,11  | ▲ +75,5%  | 163,36 |
| Ebt margin %            | 12,57  |          | 13,60  |           | 17,99  |
| Risultato netto         | 44,09  | ▲ +31,0% | 57,74  | ▲ +104,9% | 118,31 |
| E-Margin %              | 7,80   |          | 8,43   |           | 13,03  |
| PFN (cassa)             | 88,68  | ▲ +71,4% | 151,97 | ▲ +67,8%  | 254,99 |
| Patrimonio netto        | 432,95 | ▲ +7,8%  | 466,55 | ▲ +33,5%  | 622,63 |
| Capitale investito      | 533,58 | ▲ +18,7% | 633,46 | ▲ +41,3%  | 894,88 |
| ROE %                   | 10,18  |          | 12,38  |           | 19,00  |
| ROI %                   | 15,21  |          | 16,87  |           | 15,60  |

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Interpump ha registrato, anche grazie alle acquisizioni effettuate, una crescita del fatturato del 60,6% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 73,5% in presenza di margini in crescita di 1,5 punti percentuali; il risultato operativo è

passato da 79,3 a 136,9 milioni (+72,6%) mentre il risultato netto è più che raddoppiato a 118,3 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 0,4 punti al 15,6% mentre il ROE è salito di 8,8 punti al 19%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 166 milioni a 255 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,20 a 0,41.

## Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2016 i ricavi sono aumentati del 1,2% a 472,5 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 102,3 milioni (+6%) ed il risultato operativo ha raggiunto gli 81 milioni (+6,2%); in calo il risultato netto di competenza del gruppo a 49,1 milioni di Euro (ma in crescita del 6% a livello di utile normalizzato).

## Comparables

| AZIENDA   | P/E   | P/BV  | DIVIDEND YIELD % |
|-----------|-------|-------|------------------|
| Interpump | 14,14 | 2,70  | 1,24%            |
| Ima       | 32,79 | 14,42 | 2,40%            |
| Biesse    | 17,31 | 2,57  | 2,72%            |

Nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore della produzione di macchinari industriali Interpump risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, sotto al 2% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

## Opportunità

Consolidamento delle società acquisite ed espansione nei mercati emergenti

## Rischi

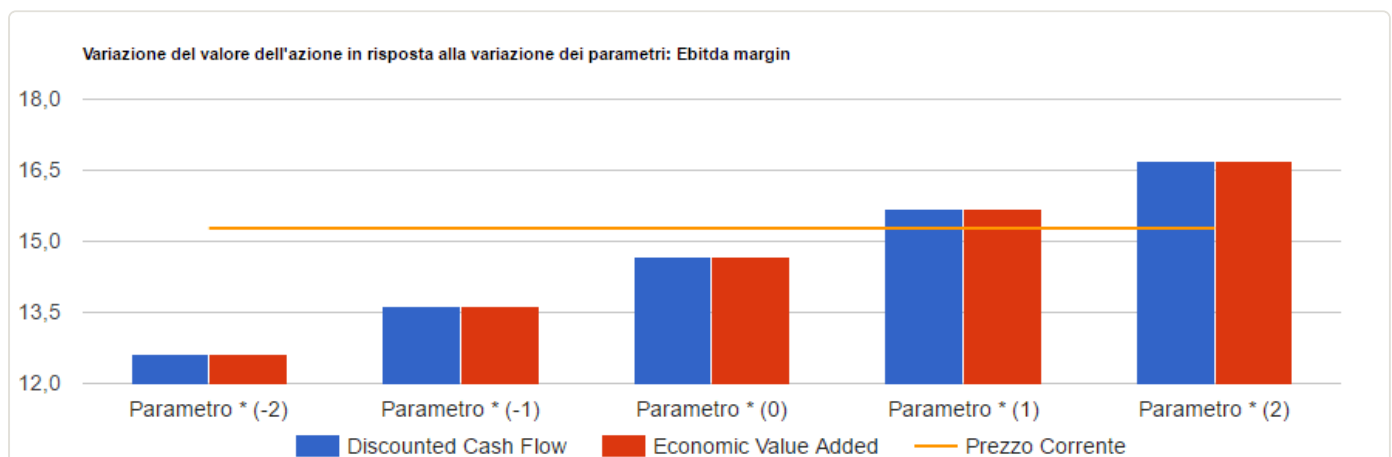
Rallentamento dell'economia globale ed effetto cambi negativo

## Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi dell'1% nel 2016 che si riporta progressivamente al 3,5% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 20,7% del 2016 al 21,3% del 2018 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,7%

Infine si prevedono: un tax rate al 35% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito in flessione al 5% ed un payout in crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,02 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non

costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

#### SOCIETÀ ANALIZZATA

**Interpump**

IP

Macchinari Industriali

Prezzo **35,58 €**

#### PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.